

**PENGARUH PENGUMUMAN DEVIDEN TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BELI PADA TAHUN 2007**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Disusun Oleh:

JOKO SUSANTO

B 100 050 191

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2010**

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kemajuan perekonomian suatu negara salah satunya dapat direfleksikan oleh aktivitas pasar modal yang ada di negara tersebut. Hal ini didasarkan pada fungsi pasar modal sebagai prasarana transaksi modal yang dapat mempengaruhi pembangunan ekonomi suatu negara. Sebagai pasar yang sedang berkembang (*emerging market*), pergerakan harga ekuitas di pasar modal Indonesia berfluktuasi relatif tinggi. Kondisi tersebut dipengaruhi oleh beberapa faktor antara lain informasi luar perusahaan (eksternal), serta informasi internal perusahaan, termasuk didalamnya adalah pengumuman pembagian deviden.

Pembagian deviden kepada pemegang saham menyebabkan posisi kas suatu perusahaan semakin berkurang. Hal ini juga mengakibatkan *leverage* (rasio antara hutang terhadap ekuitas) akan semakin besar. Dampak yang timbul adalah para pelaku pasar akan berpikiran negatif terhadap perusahaan. (Campbell and Beranek's, 1995) menyatakan bahwa pembagian deviden tunai kepada pemegang saham akan menyebabkan harga saham jatuh pada waktu *ex-dividend date*.

Pengumuman pembagian deviden merupakan salah satu faktor penting yang dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi. Hasil-hasil penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa return saham dan harga saham bereaksi terhadap pengumuman deviden dilihat dari besarnya deviden yang dibagikan (Sularso, 2003) dan (Pujiono, 2002). Reaksi tersebut terjadi khususnya pada hari-hari disekitar tanggal *ex-dividend*.

(Elton and Gruber, 1980) memberikan penjelasan awal mengenai fenomena *exdividend date* yang cenderung didasarkan pada perbedaan tarif pajak terhadap deviden dan *capital gain income* untuk *marginal long-term investor*. (Eades et al, 1994) menyatakan bahwa hasil awal studinya tidak secara jelas dapat diinterpretasikan sebagai dukungan terhadap pengenaan pajak sebagai suatu variabel penjelas dalam mengobservasi *ex dividend date*. Sedangkan (Michaeli and Murgia, 1995) melakukan penelitian tentang perilaku deviden di Milan Stock Exchange (MSX), dengan sampel yang diteliti adalah investor yang dibagi dalam dua kelompok perdagangan saham dengan tarif pajak yang berbeda atas pendapatan deviden mereka.

(Jagannathan and Frank, 1998) secara rinci menjelaskan bahwa suatu efek dari kekuatan *ex-dividend date* di Hongkong tidak disebabkan oleh pembebanan pajak yang berbeda pada deviden dan *capital gains*. Simultinitas kebijakan deviden dan struktur modal dapat dicermati dari karakteristik perusahaan. Karakteristik perusahaan berpengaruh terhadap simultinitas kebijakan deviden dan struktur modal yang berbeda pula. Hasil penelitian yang mendukung simultinitas kebijakan deviden dan struktur modal (Noronha et al, 1996) mengatakan bahwa kebijakan deviden dan struktur modal dipengaruhi oleh karakteristik perusahaan, dalam hal tingkat pertumbuhan (*growth*) dan diversitas kepemilikan (*blockholder*).

Beberapa teori diatas yang berkaitan dengan perilaku harga saham di sekitar *ex-dividend date* secara empiris dirasa masih kurang, serta kurangnya bukti yang mampu menjelaskan secara meyakinkan tentang efek deviden terhadap perubahan

harga saham di sekitar *ex-dividend date*, menyebabkan timbulnya motivasi untuk meneliti hal tersebut dikaitkan dengan situasi pasar modal Indonesia .

Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui perbedaan *return* yang ditimbulkan oleh pengumuman deviden naik sebelum dan sesudah *ex-dividend date* serta untuk mengetahui perbedaan *return* yang ditimbulkan oleh pengumuman deviden turun sebelum dan sesudah *ex-dividend date*.

Penelitian ini dibatasi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2007. Yang dipakai di penelitian ini adalah perusahaan manufaktur di BEI yang membagikan deviden tunai (*cash dividend*) pada tahun 2007.

Berdasarkan uraian diatas, peneliti memutuskan untuk mengambil judul penelitian : “ **PENGARUH PENGUMUMAN DEVIDEN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2007**”.

B. Perumusan Masalah

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah ada perbedaan *return* sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dengan adanya pengumuman deviden naik di Bursa Efek indonesia?
2. Apakah ada perbedaan *return* sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dengan adanya pengumuman deviden turun di Bursa Efek indonesia.

C. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Mengetahui perbedaan *return* yang ditimbulkan oleh pengumuman deviden naik sebelum dan sesudah *ex-dividend date*
2. Untuk mengetahui perbedaan *return* yang ditimbulkan oleh pengumuman deviden turun sebelum dan sesudah *ex-dividend date*.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat :

1. Memberikan tambahan bahan pertimbangan bagi investor dalam membuat keputusan investasi.
2. Memberikan kontribusi bagi manajer dalam menentukan suatu alat pengukuran kinerja perusahaan.
3. Menjadi tambahan bahan referensi bagi peneliti ini, yang akan melakukan penelitian dalam bidang pasar modal.

E. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini tersusun sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini berisi tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metode penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Pada bab ini berisi tentang penjabaran dari teoristik yang terdapat pada usulan penelitian dan memuat materi-materi yang disimpulkan dan

diperoleh dari sumber tertulis yang dipakai sebagai bahan acuan dalam pembahasan atas topik permasalahan yang dimunculkan.

BAB III : METODE PENELITIAN

Berisi tentang data dan sumber data. Metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, metode analisis data.

BAB IV : ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN

Berisi tentang deskripsi data, analisa data, hasil analisa dan pembahasannya.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Berisi tentang kesimpulan hasil penelitian dan saran-saran yang perlu untuk disampaikan baik untuk obyek penelitian ataupun bagi penelitian selanjutnya.